

Semaine du 4 au 8 août 2008

Marchés actions

CAC 40

La Bourse de Paris est repartie en baisse après deux semaines de hausse. Sur la semaine écoulée, l'indice CAC 40 a cédé 1,44% pour terminer à 4.314,34 points, portant à 23,15% ses pertes depuis le début de l'année. Le rebond engagé depuis le 15 juillet, où la place parisienne était retombée à ses niveaux de mai 2005, s'est progressivement essoufflé à cause d'inquiétudes sur les statistiques américaines, avec une croissance décevante au deuxième trimestre et une nouvelle dégradation de l'emploi.

S&P 500

La Bourse de New York a été secouée cette semaine par des signaux contradictoires sur l'état de l'économie. Sous une stabilité globale des indices la semaine s'est révélée très volatile. Wall Street a ainsi alterné des mouvements très marqués, au fil des bonnes ou mauvaises nouvelles en provenance de l'économie américaine. Du côté des bonnes nouvelles, on peut noter la hausse de l'indice de confiance des consommateurs, l'annonce par la BCE, la SNB et la FED de l'extension des facilités de crédit et les destructions d'emplois inférieures aux attentes. Concernant les mauvaises nouvelles, on retrouve : faillites bancaires, nouvelles dépréciations d'actifs de Merrill Lynch (\$5.7Mds pour le T3), croissance décevante au deuxième trimestre, hausse du taux de chômage et baisses de notation de Ford, GMAC et Chrysler par S&P suite aux \$15.5Mds de pertes au T2 de General Motors.

Ainsi, de nombreux événements ont de nouveau rythmé la semaine à Wall Street laissant le SP500 quasi stable à +0,20%.

Nikkei

Au Japon, chiffres mitigés cette semaine sur le plan économique. La baisse moins forte qu'attendu des dépenses des ménages et la hausse du commerce de détail ont été compensées par la hausse du taux de chômage (+4,1% contre +4,0% attendu). Du côté des sociétés, le Nikkei a souffert cette semaine des résultats décevants de Nintendo et Sumitomo Mitsui Financial Group et de l'abaissement de recommandation de Nomura pour les fabricants de pièces automobiles.

Le Nikkei a perdu 1,80%.

Marchés de taux

Euro

Selon l'estimation préliminaire, l'indice des prix à la consommation (IPC) de la zone Euro s'établit à +4,1% (GA) en juillet contre +4,0% en juin, en ligne avec les attentes. Il s'agit du rythme de progression annuelle le plus élevé depuis avril 1992.

Les divers indicateurs économiques et quelques résultats d'entreprises auront continué de montrer cette semaine que le ralentissement U.S. traversait bel et bien l'Atlantique et touchait aussi bien la zone Euro et le Royaume-Uni que les économies scandinaves (Suède et Danemark), épargnées jusque là.

Ainsi nous suivrons attentivement la réunion de la BCE jeudi prochain et plus particulièrement le ton employé par J.-C. Trichet : le gouverneur de la BCE devra prendre en compte les mauvais chiffres sur le plan de la conjoncture, la décélération de M3, la récente hausse du taux de chômage dans la zone Euro et la pause dans la flambée des prix pétroliers. Le marché a, quant à lui, largement revu ses anticipations sur les taux directeurs ces dernières semaines et ne price plus de hausse d'ici la fin de l'année.

Les rendements européens se sont détendus.

USA

Aux États-Unis, la semaine économique a été très mitigée. En juillet, la bonne surprise est venue de la confiance des consommateurs qui est ressortie en hausse à 51,9 contre 50,1 attendu et du chiffre de l'ADP avec 9.000 créations d'emplois contre 60.000 destructions attendues. Les mauvaises surprises, quant à elles, sont venues de la croissance décevante du 2e trimestre sortie à 1,9% contre 2,3% attendu et de la hausse du taux de chômage à 5,7% contre 5,6% attendu.

Greenspan se montrait encore préoccupé à la fois par l'évolution du marché immobilier (comme Paulson) et par les GSE's (comme Poole), et Stern (Gouverneur de la Fed de Minneapolis) était encore plus négatif, prédisant que la crise allait durer encore de nombreux mois et pouvait même empirer.

Dans ce contexte, les rendements US se sont fortement détendus.

News, indicateurs & anticipations

• Sur le plan économique :

> Semaine chargée en indicateurs d'activité en Europe comme aux États-Unis, et marquée par des réunions de banques centrales. En effet, une fois n'est pas coutume, les trois principales banques centrales de la planète tiennent leurs comités de politique monétaire la même semaine.

> **Aux États-Unis**, nous attendons, mardi, l'ISM Non-Manufacturier pour juillet. Le déflateur sous-jacent des dépenses de consommation et les commandes à l'industrie pour le mois de juin paraîtront lundi.

> Toujours aux États-Unis, nous suivrons, vendredi, le rapport sur la productivité du deuxième trimestre 2008. Les promesses de ventes immobilières pour juin, les demandes de prêts hypothécaires ainsi que les premières demandes d'allocation chômage seront connues jeudi.

> **Au Royaume-Uni**, le PMI Services pour le mois de juillet paraîtra mardi.

> **En zone Euro**, l'estimation finale du PMI Services sera connue mardi.

> **En Allemagne**, nous connaissons, mercredi, les commandes à l'industrie. La balance commerciale et la production industrielle pour le mois de juin paraîtront jeudi.

> **Au Japon**, les commandes de machines pour le mois de juin seront connues mercredi.

> La Fed (FOMC) se réunira mardi (statu quo attendu).

> La BoE et la BCE le feront quant à elles jeudi (statu quo attendu).

01 08 2008	Valeur (clôture)	Variation 1 semaine	Variation depuis le 31/12/2007
DJ EuroStoxx 50	3 316,61	- 1,03 %	- 24,62 %
CAC 40	4 314,34	- 1,44 %	- 23,15 %
SBF 120	3 114,94	- 1,44 %	- 23,28 %
S&P 500	1 260,31	0,20 %	- 14,17 %
Nasdaq	2 310,96	0,02 %	- 12,87 %
Nikkei 225	13 094,59	- 1,80 %	- 14,46 %
Pétrole (NY)	125,10	2,16 %	30,31 %
EUR / USD	1,56	- 0,92 %	6,68 %